

騰訊中期多賺40% 勝預期

拓網絡數字內容業務 建移動生態系統

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 重股騰訊(0700)昨公佈中期業績,2016年上半年非通用會計準則權益持有人應佔盈利為213.51億元(人民幣,下同),與去年同比增長41%,收入同比升48%至676.86億元,好過市場預期。主席馬化騰在業績報告指,最近數月騰訊有數個網絡及數字內容業務發展,包括整合CMC音樂平台、收購遊戲商Supercell等,而建立移動生態系統、促進使用騰訊支付解決方案等亦取得穩健進展。

騰訊昨日收市跌1.23%至193港元,業績公佈前各家大行均給予買入評級,最看好的是麥格理,目標價為241港元,給予評級「跑贏大市」,其次是花旗的目標價220港元,而高盛的目標價是205港元,瑞銀則定目標價為195港元。

微信WeChat月活躍戶增34%

騰訊中期純利升40%為199.2億元,每股基本盈利升39%至2.128元,不派中期息。QQ智能終端月活躍用戶同比增長6%至6.67億,微信及WeChat月活躍用戶同比增長34%至8.06億,收費增值服務註冊賬戶同比增長24.7%至1.05億。單計第二季,騰訊純利按季升17%至107.37億元,收入按季升12%至356.91億元,均高於市場預期。

增值服務及網遊次季增收勁

分部業務方面,增值服務業務的第二季同比增長39%至256.8億元,其中社交網絡第二季收入增長57%至人民幣85.56億元,增長主要受虛擬道具銷售以及視頻、音樂及文學等數字內容服務等訂購服務收入的增長所推動。

另外,網絡遊戲收入第二季同比增長32%至171.24億元,主要收入來自玩家對戰及角色扮演遊戲類型的智能手機遊戲,還有個人電腦遊戲貢獻。不

過,今年第2季網絡遊戲收入與第1季相比只保持穩定,公司指是反映主要手機遊戲收入增長以及新推出遊戲的貢獻大部分被個人電腦遊戲的淡季影響所抵消。

網絡廣告業務收入大升60%

網絡廣告業務的收入第二季同比增長60%至65.32億元,比第1季上升39%,其中大部分的流量及約80%的收入產生自移動平台。騰訊得到NBA在2015年至2016年賽季中國獨家播映權,令騰訊視頻播放量比上一賽季增加近一倍。

受惠於騰訊新聞及騰訊視頻收入的增長,品牌展示廣告收入增長41%至人民幣28.35億元。效果廣告收入亦由於朋友圈、移動端新聞應用及微信公眾賬號廣告收入上升而增長80%至人民幣36.97億元。

其他收入方面,第二季收入同比增長275%至34.79億元,主要由於支付相關服務及雲服務收入帶來增長。

收購Supercell料年底完成

今年6月騰訊收購熱門遊戲「部落衝突」的開發商Supercell約84.3%股權,騰訊指有關投資最多為40億美元(約312億港元),預計將於今年年底前完成,現時就收購正在與潛在投資者磋商,並將透過金融工具保持50%投票權。



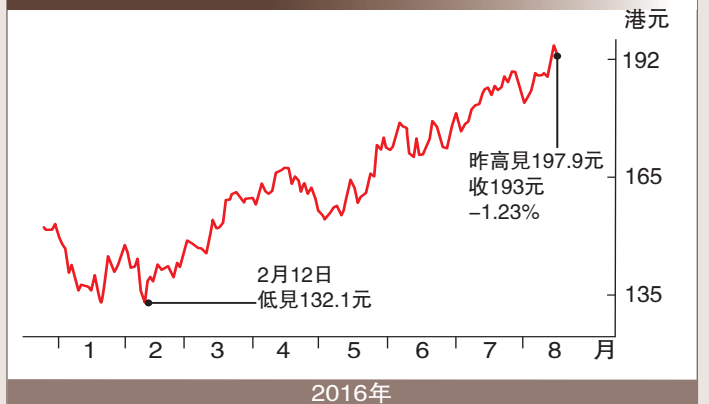
騰訊上半年業績亮麗,盈利增長優於市場預期。圖為馬化騰。資料圖片

騰訊中期業績撮要

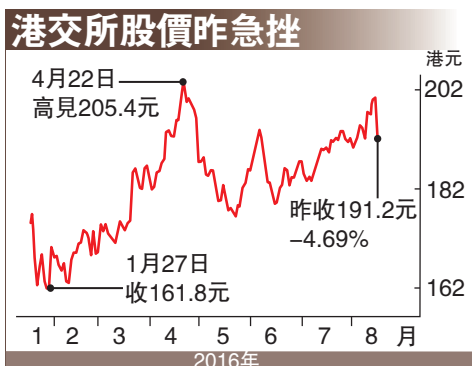
	金額(人民幣)	同比變幅
收入	676.86億元	↑48%
純利	199.2億元	↑40%
非通用會計準則權益持有人應佔盈利	213.51億元	↑41%
每股基本盈利	2.128元	↑39%
QQ智能終端每月活躍用戶	6.67億	↑6%
微信及WeChat每月活躍用戶	8.06億	↑34%
收費增值服務註冊賬戶	1.05億	↑24.7%

製表:記者 歐陽偉昉

騰訊股價昨一度再創新高



深港通概念散水 港交所跌近10元



港交所及券商股昨急回吐

股份	昨收(元)	變幅(%)
港交所(0388)	191.20	↓4.7
國泰君安國際(1788)	2.85	↓9.5
第一上海(0227)	1.37	↓7.4
海通國際(0665)	5.09	↓7.3
耀才證券(1428)	2.45	↓7.2
申萬宏源(0218)	4.13	↓7.2
英皇證券(0717)	0.75	↓6.3
中信證券(6030)	18.12	↓4.3
廣發證券(1776)	17.68	↓3.8
海通證券(6837)	13.88	↓3.3

製表:記者 周紹基

好消息成獲利回吐借口

港交所大跌,主要被大行唱淡,指「深港通」落實正代表港交所炒作完畢,令該股全日走低,最終跌逾4.7%。富達國際表示,「深港通」機制將進一步開放市場,提供更多投資機會,增加市場流動性,但由於市場對此消息已有一段時間的憧憬,加上「滬港通」亦一直運作,相信「深港通」未必能成為有力推動股市的催化劑。

有散戶表示,落實「深港通」反而成為了「獲利回吐」的機會,所以昨日一高開,他已將手頭上的持貨盡沽。但當然也有心雄的散戶於前兩天大舉入市,結果昨日要「蝕住走」。但證券經紀稱,由於上次「滬港通」宣佈開通後,港股跌足一個月,散戶今次對落實「深港通」的反應都頗冷靜。

深港AH差價股券商股捱沽

深港AH差價股均回吐,浙江世寶(1057)H股跌逾一成收市,山東墨龍(0568)亦挫9.8%,新華製藥(0719)跌逾8%,東北電氣(0042)跌逾半成。近日炒高的萬科(2202)H股亦跌逾3%,A股更大幅回吐6%。此外,券商股同樣是重災區,耀才(1428)、申萬宏源(0218)及第一上海(0227)均跌逾7%,銀河(6881)跌幅2.6%,中信證券(6030)挫4.3%。

趁調整低吸深港通受惠股

深交所上市的股份,一直給人印象是「高風險、高回報」,故也使得一些散戶昨日在聚首研究,開始尋找優質的深圳上市公司。散戶蔡先生表示,經過一班散戶研究過後,大家似乎對深圳上市的美年健康、通化金馬、愛康科技、天賜材料、如意集團、天廣中茂等看高一線。港股整體沽空比率12.4%,多間大行指

「深港通」早為市場預期,亦對港交所審慎,部分建議趁高獲利回吐。財經評論員李偉傑表示,市場已經憧憬「深港通」一段日子,正式公佈反而讓投資者有個明確的沽貨機會,他又認為,港交所現時估值仍偏高,如股價再回落才好買入,呼籲股東應捕捉下一輪升幅。李偉傑亦建議,投資者可低吸券商股及深港A+H股,料當年底「深港通」正式啟動時,投資會有回報。

騰訊平保績佳料可撐股價

業績股繼續是市場焦點,重股騰訊(0700)再創197.9元上市新高,收市倒跌1.2%至193元,但由於該股上半年純利升四成,市場料今日該股會有支持。另外,平保(2318)中期純利也升近18%,料也可支撐今日的股價,平保昨日隨大市回調1%。

不過,國泰(0293)上半年純利勁跌82%至3.53億元,遠差過市場預期,該股股價即時急挫7.3%報11.962元,是藍籌股表現最差。



港股昨先升後回,二萬三關口連續兩天得而復失,收跌111點,成交851億元。張偉民攝

中銀：深港通促內地市場改革



鄧志寰稱,「深港通」有利發揮香港的區位優勢,推動內地與香港更緊密合作。資料圖片

香港文匯報訊 中銀香港首席經濟學家鄧志寰昨日撰文指出,「深港通」將促進內地資本市場的發展,有利於進一步發揮香港的區位優勢,推動內地與香港更緊密合作。「深港通」開通後,上海、深圳與香港股市可以打造「共同市場」雛形,以三地股市市值綜合計算,有望成為全球規模第二大的股票市場。

推動國際化 有利A股入摩

鄧志寰指出,「深港通」有利於中國資本市場提升法制化、市場化和國際化程度和水平。隨着內地股市國際

化開放程度加大,更多的海外機構與投資者參與,有利於改善過去以內地個人投資者為主的市場結構。海外機構強化對A股的研究分析與投資決策,有望提升股市品質和投資價值,並倒逼現有制度改革,在註冊制、股票停牌、信息披露、交易制度對接等方面可能有所完善和提高,有利於未來MSCI等國際性指數公司將A股指數納入成份股。

ETF納入後將增輻射範圍

同時,「深港通」還將具有一定的延展性,預計在解決交易所買賣基金(ETF)的清算、結算和法律方面的問題後,ETF將於明年納入「深港通」,從而進一步擴大「深港通」的輻射範圍和影響力。

深港通亮點多 港股可受惠

中銀香港發展規劃部高級經濟研究員蘇傑亦表示,「深港通」其中2個亮點為額度限制上的處理、及進一步拓展市場將小型股亦納入「深港通」之中。他認為「深港通」可為恒指提供支撐作用,但港股走勢仍會受其他外圍因素影響,如外匯波動、美國加息消息等。

由於當年「滬港通」未落實前,隨着消息不斷更新,為股市帶來推動幫助,料今次「深港通」通車消息也會帶來類似效應。

麥格理：長實擁資500億利攻海外

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)長實地產(1113)上周公佈業績時表示會研拓新業務,引來外界猜測。麥格理發表報告指出,長實的管理團隊具備豐富的海外投資經驗,加上坐擁500億元儲備及淨負債比率僅為3%,有助長實積極進行海外投資,以強化公司的未來盈利增長。

股價看升24% 將跑贏大市

麥格理報告又指,長實在內地的物業銷售成績超乎該行預期。麥格理認

為,長實在內地可供推出的土地儲備足夠維持未來六年的銷售,抵消香港業務因有限補充土地儲備而引致銷售減少的情況。

同時,麥格理指出長實在香港的物業出租業務大致保持平穩,只有酒店項目仍須面對挑戰。麥格理維持對長實「跑贏大市」的評級。該行將長實目標價由66.34元上調至67元,即較昨日收市價有24%潛在升幅。長實昨收報54元,跌1.82%。

瑞銀：深港通更有利北水來港

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)「深港通」前日宣佈4個月後開通,瑞銀證券中國首席策略分析師高挺昨於電話會議表示,在深圳上市的公司對比上海市場有更高增長率,同時現時深圳股市估值比香港高,對與深股業務相近但估值較便宜的港股有利,預計初期南下的資金比北上多,不過他指「深港通」短期內整體對大市影響輕微。

深股行業盈利增長勝滬股

高挺分析滬深兩地市場,指出深圳股市有不少優勝的地方,深圳股市設中小板和創業板,有較多中小型公司上市,盈利增長較上海為快。過去3年整體深圳上市公司盈利增長有15%以上,相反上海股市整體過去2年盈利增長有壓力,去年更出現了負增長。行業分佈上,深圳有較多增長較快的行業,科技公司佔深圳股市20%,而上海僅佔5%,另外醫療、消費、新材料等新經濟股也以深圳為多。最後,深圳股市有約75%為非國企公司,非國企的經營效率較高,相反上海股

市只有不到40%。

不過,正是增長率高,深圳股市的估值並不便宜,平均市盈率高達40倍,創業板更高達70倍,相對而言上海只有14倍。高挺指出,高估值令初期利用「深港通」北上的資金有限,對A股市場利好有限。他指出海外投資者喜歡增長率高的股票,所以預計對市估值偏大、增長率有20%、估值約為20倍市盈率的企業有利。

港股折讓大吸引力凸顯

南下方面,高挺指會比北上更活躍,因為AH股差價不斷擴大,4月份已有30%的差價,投資者會因為A股價高轉而來港買同公司的H股,從滬港通所見,南下資金累積量在最近15個月有明顯增長,此外海外投資的信心增強,近期港股走勢比A股強。他指出,A股投資者熱衷的板塊在H股市場有巨大差價,國企改革、環保概念股受惠於南向資金。不過今次開放南向投資中,受內地追捧的



高挺認為,「深港通」短期內整體對大市影響輕微。資料圖片

港股只有中小型股,所以預計「深港通」難以主導內地和香港的股市走勢。

長遠而言,隨內地市場更開放,可推動監管規則國際化和正常化,對A股納入MSCI指數有幫助。